AR46

ANNUAL REPORT 1967

WAJAX

LIMITED

MATERIALS HANDLING • CONSTRUCTION EQUIPMENT • FOREST PROTECTION

REPORT FOR THE YEAR ENDED APRIL 30th, 1967

WAJAX LIMITED

DIRECTORS

O. H. BARRETT, O.B.E.
IAN B. CAMPBELL, C.A.
R. W. CHORLTON
S. H. DOBELL, D.S.O., C.A., LL.D.
J. C. HÉBERT, D.F.C., A.D.C.
A. MONCEL
PETER PAUL SAUNDERS
H. GREVILLE SMITH, C.B.E.
D. L. TORREY
J. W. WALKER, O.B.E., Q.C.

OFFICERS

H. GREVILLE SMITH,	Chairman
R. W. CHORLTON,	President and Treasurer
IAN B. CAMPBELL,	Vice-President
F. G. HARVEY,	Secretary

BANKERS:	Bank Of Montreal • Seattle-First National Bank
REGISTRARS:	National Trust Company
TRANSFER AGENT:	The Royal Trust Company
LEGAL COUNSEL:	Smith, Davis, Anglin, Laing, Weldon & Courtois
AUDITORS:	Touche, Ross, Bailey & Smart

EXECUTIVE OFFICES: 5850 Cote de Liesse, Montreal 9, Que.

SUBSIDIARIES:

WAJAX EQUIPMENT LIMITED • WAJAX SERVICES LIMITED

6555 Cote de Liesse, Montreal 9, Que.
2114 Scott St., Ottawa, Ont.
26 Burland Crescent, Hamilton, Ont.
424 51st Ave. S.E., Calgary, Alta..
2028 Quinn St., Prince George, B.C.
825 Taschereau, Greenfield Park, Que.
2035 Blvd. Hamel, Quebec 8, Que.
163 Wicksteed Ave., Toronto 17, Ont.
15802 - 111th Ave., Edmonton, Alta.
1441 Clark Drive, Vancouver, B.C.

WAJAX MANUFACTURING LIMITED
6517 Cote de Liesse, Montreal 9, Que.

PACIFIC PUMPERS INC.
1223 Western Ave., Seattle, Washington

WAJAX LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

ANNUAL REPORT 1967 TO THE SHAREHOLDERS

The Consolidated Financial Statements of the Company and its subsidiaries for the year ended April 30, 1967, are submitted herewith.

Profit before taxes is $892,524, the highest in the Company's history and 15% above that for last year. As forecast in the last Annual Report, the applicable income tax rate approached the full rate, being 48% compared with 22½% for the last year. As a result net profit after tax is $464,654 or $2.20 a share, compared with $600,707 or $2.84 a share a year ago. There was no change during the year in the number of shares outstanding.

Dividends were increased for the third year in succession, 60 cents per share (including the extra) having been paid for the year compared with 50 cents and 32½ cents for the previous years. A dividend of 15 cents per share has been declared for the first quarter of the current year.

OPERATIONS

While less buoyant conditions were encountered in most of the markets served by your Company this year, largely as a result of tight credit conditions which prevailed, nevertheless gross revenues reached a record high of $15,468,132, up 4% from last year. The tight credit situation had the effect of a slow-down in purchases of machinery while increasing substantially the volume of equipment leased and rented.

A major development during the year was the acquisition in January, effective March 1, of the exclusive franchise for the Hyster Company, a leading United States manufacturer of fork lift trucks having world-wide manufacturing facilities including a new plant in Canada. The competitive position of the Company's important Materials Handling Division is greatly strengthened as a result of this new association.

As the lines manufactured by Hyster are competitive with the fork lift truck lines previously held by the Company, it was necessary to terminate these franchises. While the changeover in the franchises involved numerous extra expenses and a consequent reduction in earnings for the final quarter of the financial year, benefit from the change should be reflected in the current year.

While all sales regions of the Company operated at a profit, the Eastern Region's results were not as favourable as last year primarily as a result of the construction slow-down around Montreal following the completion of Expo 67. The Quebec City office which was opened during the year operated at a profit and should make a significant contribution to the Eastern Region's results in the current year.

The Central Region, embracing most of Ontario, enjoyed a record year both in terms of gross revenues and earnings, with both the Toronto and Hamilton branches contributing to these satisfactory results.

A favourable trend of gross revenues and earnings was also enjoyed in the Western Region where a considerable amount of development activity for the Company took place. In Vancouver the Regional Head Office was moved to new premises in October, providing sales and servicing facilities more in keeping with the business volume that has been developed there. A new branch office was opened in Prince George to serve the fast growing Northern section of British Columbia. In Calgary a move to new and larger leased premises was made in March. It is expected that the recent acquisition of the Hyster account will greatly benefit the operations of the Western Region.

While the sales of the Forestry Division products were not quite as high as the previous year, nevertheless a vigorous program of development and introduction of new products has been carried on. During the early part of the year the Forestry Division moved to leased premises in which a new, well-equipped machine shop had been set up. While the move had the effect of some disruption in business and resulted in extra costs, which were absorbed during the year, the ability of the Forestry Division to manufacture a wider range of products more efficiently is greatly enhanced.

Since 1960 the Forestry Division has used Rotax gasoline engines to power the products it manufactures and has had the exclusive distribution rights for these engines for North America. As the sales of these engines have grown sharply during the past few years it has been decided to set up an Air Cooled Engine Division to foster increased sales of engines manufactured by Rotax-Werk AG.

The Company's U.S. subsidiary Pacific Pumpers Inc. enjoyed an excellent year with earnings contributing significantly to the overall picture. Much progress has been made in the introduction of new forest fire control equipment and in the growing export field.

BALANCE SHEET

Inventories have increased from the previous year's, with a substantial portion of the increase resulting from a continued trend to the rental and leasing of equipment. At year end over 24% of the net inventory of $6,881,885 was either leased on a long term basis or committed to an option to purchase, and a further 20% was used for rental purposes. As noted earlier, the tight credit conditions which prevailed through the year had the effect of increasing the demand for rental and leased equipment.

The fixed assets were higher by $120,987 primarily as a result of the acquisition of new machine tools for the Forestry Division manufacturing facilities.

The current bank loan is lower by $387,600, while accounts and notes payable are higher primarily as a result of supplier financing that is utilized to provide leased and rental equipment.

Deferred income, representing in the most part that portion of income from instalment sales not due before May 1, 1968, is shown as having increased by 26½% to $234,875.

Working capital at year end stood at $4,797,944, substantially increased from the $3,954,349 last year.

Shareholders' equity during the year increased to $3,652,421, equivalent to a net asset value per share of $17.29 as compared to $15.74 last year.

FINANCIAL

Arrangements were made in April to place privately with The Royal Trust Company an issue of $1,500,000 7¼% debentures due April 30, 1977. The proceeds were used to refund the Company's term bank loan and for additions to working capital. This financing was undertaken in order to expand the capital structure of the Company in concert with our growing volume of business.

CORPORATE

As noted in the Information Circular accompanying this report it is the intention of Directors to submit for ratification by Shareholders several by-law changes which are considered necessary in order to bring the Company's by-laws into conformity with the Canada Corporations Act. In addition, Shareholders will be asked to ratify Special By-Law "S" supplementing Special By-Law "M" which governs the Company's stock option plan for officers and employees, to make available an additional 12,500 shares for option.

OUTLOOK

The diversified nature of the Company's operations should enable it to achieve satisfactory results, notwithstanding the general uncertainties facing large segments of the United States and Canadian economies.

PERSONNEL

Mr. E. Engelhardt, manager of the Company's American operating subsidiary Pacific Pumpers Inc. since its acquisition by the Company, has been appointed Vice President of that subsidiary.

Directors recognize that the profitable results achieved this year were largely made possible by the loyalty and competency of personnel at all levels, and on behalf of the Shareholders the Directors wish to record their sincere appreciation.

On behalf of the Board,

H. GREVILLE SMITH,
Chairman.

R. W. CHORLTON,
President.

June 30, 1967.

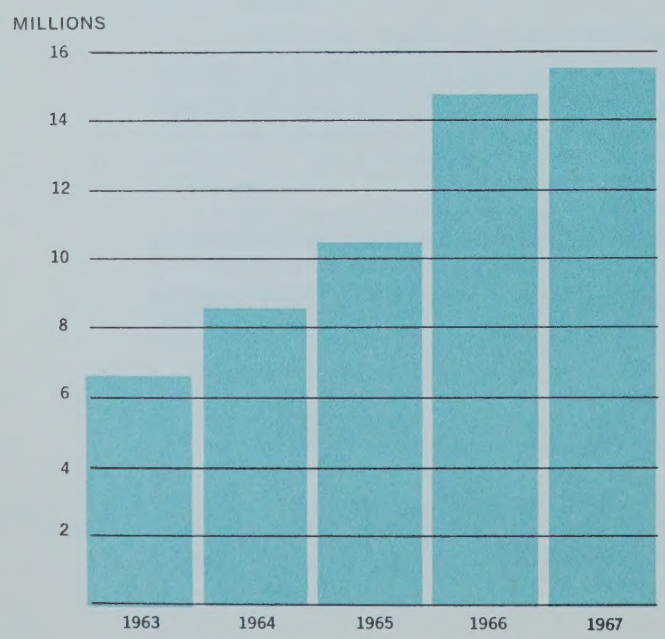
WAJAX LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

FINANCIAL HIGHLIGHTS

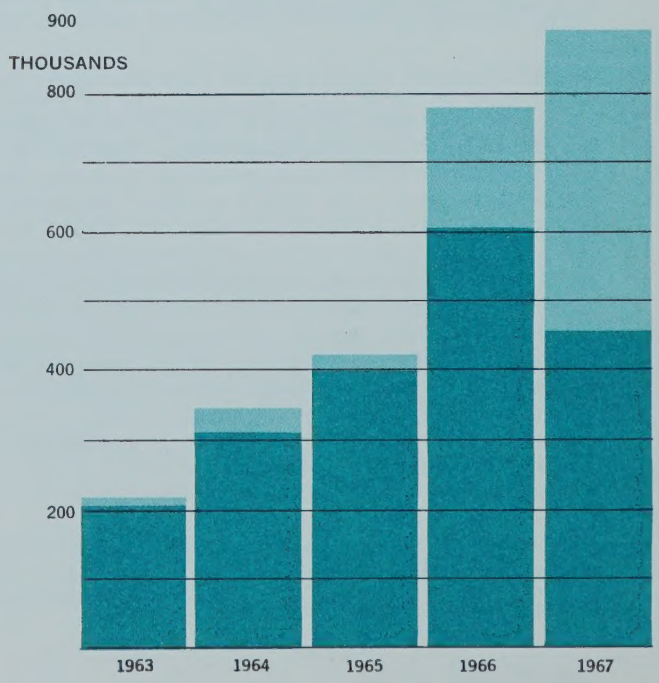
(000 omitted)

	1967	1966	1965	1964	1963
Gross Revenue	$ 15,468	$ 14,884	$ 10,546	$ 8,681	$ 6,827
Profit before Income Taxes	893	775	424	343	215
Provision for Income Taxes	428	174	24	26	12
Net Profit	465	601	400	317	203
Total Assets	11,851	10,613	7,815	6,006	5,092
Working Capital	4,798	3,954	3,032	2,505	2,188
Shareholders' Equity	3,652	3,323	2,260	1,877	1,547
Shares Outstanding	211,200	211,200	158,400	150,950	146,650
Profit per Share:					
Before Income Taxes	4.23	3.67	2.68	2.27	1.47
After Income Taxes	2.20	2.84	2.52	2.10	1.38
Dividends per Share	60¢	50¢	32½¢	7½¢	Nil
Shareholders' Equity per Share	17.29	15.74	14.26	12.43	10.55

GROSS REVENUES



NET PROFIT BEFORE & AFTER TAXES



WAJAX LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR ENDED APRIL 30th

	1967	1966
Gross revenue	$15,468,132	$14,884,048
Profit before the undernoted charges	968,384	844,209
Interest on long term bank loans and mortgage	75,860	69,502
Profit before income taxes	892,524	774,707
Income taxes	427,870	174,000
Net profit for the year	$ 464,654	$ 600,707
The following have been charged in determining the profit for the year:		
Directors' remuneration, including remuneration of directors who are officers of the company	$ 81,050	$ 63,417
Depreciation and amortization	$ 85,718	$ 68,657

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS FOR THE YEAR ENDED APRIL 30th

	1967	1966
Retained earnings at beginning of year	$ 1,357,992	$ 927,781
Net profit for the year	464,654	600,707
	1,822,646	1,528,488
Deduct:		
Incorporation expenses of a subsidiary written off	—	640
Financing expenses	9,246	69,536
Dividends of $0.60 per share ($0.50 in 1966)	126,720	100,320
	135,966	170,496
Retained earnings at end of year	$ 1,686,680	$ 1,357,992

WAJAX LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE

ASSETS

CURRENT	1967	1966
Cash	$ 120,373	$ 54,289
Accounts and notes receivable, less allowance for doubtful accounts	3,248,320	3,477,481
Inventories—at the lower of cost and market	6,881,885	5,727,675
Prepaid expenses	41,784	27,450
	10,292,362	9,286,895
ACCOUNTS AND NOTES RECEIVABLE NOT DUE WITHIN ONE YEAR	929,690	754,166
FIXED		
Land, buildings and equipment—at cost	1,040,547	919,560
Less: Accumulated depreciation and amortization	493,632	429,717
	546,915	489,843
GOODWILL—at cost	82,491	82,491
	$11,851,458	$10,613,395

On behalf of the Board:

Ronald W. Charlton Director

Geo. B. Campbell Director

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS — Wajax Limited, Montreal, Que.

We have examined the accompanying consolidated balance sheet of Wajax Limited and subsidiary companies as at April 30, 1967 and the consolidated statements of income, retained earnings and source and application of funds for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

SHEET AS AT APRIL 30th

LIABILITIES

CURRENT	1967	1966
Bank loan—secured	$ 1,018,000	$ 1,405,600
Accounts payable and accrued liabilities	1,511,982	1,605,931
Notes payable within one year (Note 1)	2,223,623	1,809,113
Income and other taxes	611,840	388,470
Current portion of long term debt	128,973	123,432
	5,494,418	5,332,546
DEFERRED INCOME	234,875	185,696
NOTES PAYABLE NOT DUE WITHIN ONE YEAR (Note 1)	918,486	747,989
LONG TERM DEBT (Note 2)	1,551,258	1,023,431

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 3)		
Common shares of no par value		
Authorized—350,000 shares		
Issued —211,200 shares	1,965,741	1,965,741
RETAINED EARNINGS	1,686,680	1,357,992
	3,652,421	3,323,733
	$11,851,458	$10,613,395

In our opinion these financial statements present fairly the consolidated financial position of the company and its subsidiaries as at April 30, 1967 and the results of their operations and the source and application of funds for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART
Chartered Accountants.

Montreal, Que., June 29th, 1967.

WAJAX LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS FOR THE YEAR ENDED APRIL 30th, 1967

SOURCE OF FUNDS

Net profit for the year	$ 464,654	
Add: Amounts charged against income but not requiring outlay of funds—depreciation and amortization of leasehold improvements	85,718	$ 550,372
New long term debt		
Issue of 7¼% secured debentures—Series A	1,500,000	
Bank loan	135,000	
	1,635,000	
Less: Included in current liabilities	128,973	1,506,027
Additional notes payable not due within one year		170,497
Increase of deferred income		49,179
		2,276,075

APPLICATION OF FUNDS

Repayment of bank loans	978,200	
Purchase of fixed assets and improvement of leased premises	142,790	
Additional notes and accounts receivable	175,524	
Financing expenses	9,246	
Dividends	126,720	1,432,480
Increase in working capital		$ 843,595

WORKING CAPITAL

April 30, 1967	$ 4,797,944	
April 30, 1966	3,954,349	
Increase in working capital		$ 843,595

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS AT APRIL 30th, 1967

1. NOTES PAYABLE

	1967	1966
Secured notes, payable to bank 1967 to 1970	$ 418,534	$ 695,262
Notes payable to suppliers 1967 to 1969 of which $1,250,257 is secured by inventories	2,723,575	1,861,840
	3,142,109	2,557,102
Less: Notes payable within one year	2,223,623	1,809,113
Notes payable not due within one year	$ 918,486	$ 747,989

2. LONG TERM DEBT

7¼% Secured debentures, Series A, payable $100,000 in each of the years 1968 to 1976 and $600,000 in 1977	$1,500,000	$ —
Bank loan—parent company	—	900,000
Bank loan—subsidiary company—payable in annual instalments of $27,000	135,000	199,800
Mortgage payable in monthly instalments to 1980	45,231	47,063
	1,680,231	1,146,863
Less: Amount included in current liabilities	128,973	123,432
	$1,551,258	$1,023,431

3. Options are outstanding to purchase 8,250 of the authorized but unissued shares of the Company under the terms of Special By-Law M at a price of $12.25 per share. The period for exercising the option is five years commencing November 3, 1965. The number of shares optioned to directors or officers is 6,700.

4. The companies were contingently liable for $333,000 as guarantors of discounted notes secured by conditional sales contracts.

5. The Company and one of its subsidiary companies have entered into long term leases of varying terms to April 30, 1988, for which the net annual rental will be $102,000.

6. Assets and liabilities in foreign currencies have been converted to Canadian dollars at the rates prevailing at April 30, 1967.

Some manufacturers and products represented by

WAJAX EQUIPMENT LIMITED

AGEPRODUKTER AB
Ice Dump Pumps

AUSTIN-WESTERN PLANT OF BALDWIN-LIMA-HAMILTON CORPORATION
Hydraulic Cranes, Graders & Rollers

BLACK & DECKER MANUFACTURING CO. LTD.
Industrial Power Tools

B. M. HEEDE CANADA LTD.
Climbing Cranes

CANADIAN BROOMWADE LIMITED
Air Compressors

CARDINAL ENGINEERING CORPORATION
Block & Concrete Saws

THE CHARLES MACHINE WORKS
Ditching Equipment

CLEMENTINA LIMITED
Sandblasting Equipment

CROWN CONTROLS CORPORATION
Electric Stackers & Pallet Trucks

ECONOMY ENGINEERING COMPANY
Portable Elevators

ESSICK MANUFACTURING COMPANY
Compaction & Plastering Equipment

GAR-BRO MANUFACTURING COMPANY
Concrete Buckets

GODFREY ENGINEERING CO. LTD.
De-Watering Pumps

HALE FIRE PUMP COMPANY
Heavy-Duty Fire Pumps

HAUCK MANUFACTURING COMPANY
Heating Equipment

HYSTER COMPANY
Fork Trucks and Material Carriers

HYSTER-RANSOMES
Electric Fork Trucks

INTERNATIONAL HARVESTER COMPANY OF CANADA LIMITED
Industrial Tractors

LIMA PLANT OF BALDWIN-LIMA-HAMILTON CORPORATION
Loaders, Cranes & Excavators

LULL ENGINEERING COMPANY INC.
High-Lift Loaders

MALSBARY MANUFACTURING COMPANY
Steam Cleaning Equipment

MASTER VIBRATOR COMPANY
Heaters, Compactors, Trowels, Vibrators

MIDLAND PRODUCTS COMPANY
De-Watering Pumps

MOBILE MATERIALS HANDLING EQUIPMENT LTD.
Hand Hydraulic Pallet Trucks

MONARCH MACHINERY LIMITED
De-Watering Pumps

PANAMA PUMP COMPANY
Hand Pumps & Accessories

ROTAX-WERK AG
Two-cycle Gasoline Engines

FRIEDRICH WILHELM SCHWING GMBH
Concrete Pumping Equipment

TARGET EASTERN CORPORATION
Block & Concrete Saws

UNIVERSAL ROAD MACHINERY CO.
Separators

WAYNE MANUFACTURING CO.
Mobile Industrial Sweepers

Quelques manufacturiers et produits représentés par

WAJAX ÉQUIPEMENT LIMITÉE

AGEPRODUKTER AB
Pompes pour glacer

AUSTIN-WESTERN PLANT OF BALDWIN-LIMA-HAMILTON CORPORATION
Grues hydrauliques, niveleuses, rouleaux

BLACK & DECKER MANUFACTURING CO. LTD.
Outils industriels électriques

B. M. HEEDE CANADA LTD.
Grues grimpantes

CANADIAN BROOMWADE LIMITED
Compresseurs à l'air

CARDINAL ENGINEERING CORPORATION
Scies pour blocs et béton

THE CHARLES MACHINE WORKS
Équipement à creuser des tranchées

CLEMENTINA LIMITED
Équipement à projection de sable

CROWN CONTROLS CORPORATION
Chariots empileurs électriques

ECONOMY ENGINEERING COMPANY
Élévateurs portatifs

ESSICK MANUFACTURING COMPANY
Équipement à compaction et plâtrage

GAR-BRO MANUFACTURING COMPANY
Bennes à béton

GODFREY ENGINEERING CO. LTD.
Pompes à l'eau

HALE FIRE PUMP COMPANY
Pompes à feu à haute puissance

HAUCK MANUFACTURING COMPANY
Brûleurs

HYSTER COMPANY
Chariots élévateurs et transporteurs

HYSTER-RANSOMES
Chariots élévateurs électriques

INTERNATIONAL HARVESTER COMPANY OF CANADA LIMITED
Tracteurs industriels

LIMA PLANT OF BALDWIN-LIMA-HAMILTON CORPORATION
Chargeurs, grues et excavatrices

LULL ENGINEERING COMPANY INC.
Chargeurs à haute élévation

MALSBARY MANUFACTURING COMPANY
Nettoyeuses à vapeur

MASTER VIBRATOR COMPANY
Chaufferettes, compacteurs, truelles, vibrateurs

MIDLAND PRODUCTS COMPANY
Pompes à l'eau

MOBILE MATERIALS HANDLING EQUIPMENT LTD.
Transporteurs manuellement hydrauliques

MONARCH MACHINERY LIMITED
Pompes à l'eau

PANAMA PUMP COMPANY
Pompes à l'eau à main et accessoires

ROTAX-WERK AG
Moteurs à gazoline à deux temps

FRIEDRICH WILHELM SCHWING GMBH
Pompes à béton

TARGET EASTERN CORPORATION
Scies pour blocs et béton

UNIVERSAL ROAD MACHINERY CO.
Séparateurs

WAYNE MANUFACTURING CO.
Balayeurs mobiles industriels

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
AU 30 AVRIL 1967

1. BILLETS À PAYER

	1967	1966
Billets garantis, payables à la banque de 1967 à 1970	$ 418,534	$ 695,262
Billets payables aux fournisseurs, de 1967 à 1969, dont $1,250,257 sont garantis par l'inventaire	2,723,575	1,861,840
	3,142,109	2,557,102
Moins: Billets à payer en deçà d'un an	2,223,623	1,809,113
Billets à payer non exigibles en deçà d'un an	$ 918,486	$ 747,989

2. DETTE À LONG TERME

Débentures garanties à 7¼%, série A, remboursables à raison de $100,000 par année de 1968 à 1976 et de $600,000 en 1977	$1,500,000	$ —
Emprunt de banque— Compagnie mère	—	900,000
Emprunt de banque— filiale— remboursable par versements annuels de $27,000	135,000	199,800
Hypothèque payable par mensualités jusqu'en 1980	45,231	47,063
	1,680,231	1,146,863
Moins: Montant compris dans les exigibilités	128,973	123,432
	$1,551,258	$1,023,431

3. Il y a en cours des options pour l'achat de 8,250 actions autorisées et non émises de la Compagnie aux termes du règlement spécial "M" au prix de $12.25 par action. La période de temps accordée pour l'exercice de ces options est de 5 ans à compter du 3 novembre 1965. Le nombre d'actions sous option aux noms des administrateurs et officiers est de 6,700.

4. Les compagnies sont garantes pour un montant de $333,000 relativement à des billets escomptés garantis par des contrats de ventes conditionnelles.

5. La Compagnie et une de ses filiales ont conclu des baux à long terme, pour des périodes diverses, jusqu'au 30 avril 1988, dont le loyer annuel net sera de $102,000.

6. Les montants en devises étrangères à l'actif et au passif ont été convertis en dollars canadiens aux taux en cours au 30 avril 1967.

WAJAX LIMITÉE ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 30 AVRIL 1967

PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net pour l'année	$ 464,654	
Ajouter: Montants débités au compte revenu mais n'exigeant aucune sortie de fonds—dépréciation et amortissement des améliorations locatives	85,718	$ 550,372
Nouvelle dette à long terme		
Émission de débentures garanties à 7¼%—Série A	1,500,000	
Emprunt de banque	135,000	
	1,635,000	
Moins: Montant compris dans les exigibilités	128,973	1,506,027
Autres billets à payer non exigibles en deçà d'un an		170,497
Augmentation du revenu différé		49,179
		2,276,075
UTILISATION DES FONDS		
Remboursement des emprunts bancaires	978,200	
Achat d'immobilisations et amélioration des locaux loués	142,790	
Autres billets et comptes à recevoir	175,524	
Frais de financement	9,246	
Dividendes	126,720	1,432,480
Augmentation du fonds de roulement		$ 843,595
FONDS DE ROULEMENT		
30 avril 1967	$ 4,797,944	
30 avril 1966	$ 3,954,349	
Augmentation du fonds de roulement		$ 843,595

AU 30 AVRIL

PASSIF

EXIGIBILITÉS	1967	1966
Emprunt bancaire—garanti	$ 1,018,000	$ 1,405,600
Comptes à payer et frais courus	1,511,982	1,605,931
Billets à payer dans l'année (Note 1)	2,223,623	1,809,113
Impôts sur le revenu et autres taxes	611,840	388,470
Partie exigible de la dette à long terme	128,973	123,432
	5,494,418	5,332,546
REVENU DIFFÉRÉ	234,875	185,696
BILLETS À PAYER NON EXIGIBLES EN DEÇÀ D'UN AN (Note 1)	918,486	747,989
DETTE À LONG TERME (Note 2)	1,551,258	1,023,431

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL—ACTIONS (Note 3)		
Actions ordinaires, sans valeur au pair		
Autorisées—350,000 actions		
Émises —211,200 actions	1,965,741	1,965,741
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	1,686,680	1,357,992
	3,652,421	3,323,733
	$11,851,458	$10,613,395

À notre avis les états financiers précités exposent fidèlement la situation financière de la compagnie et ses filiales au 30 avril 1967 ainsi que les résultats de leurs opérations et les mouvements de leurs trésoreries pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes généralement admis, appliqués suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'exercice précédent.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART
Comptables agréés.

Montréal, Québec, le 29 juin 1967.

WAJAX LIMITÉE ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

	1967	1966
DISPONIBILITÉS		
Encaisse	$ 120,373	$ 54,289
Comptes et billets à recevoir, moins provision pour créances douteuses	3,248,320	3,477,481
Stock, au moindre du coût et du marché	6,881,885	5,727,675
Frais payés d'avance	41,784	27,450
	$10,292,362	9,286,895
COMPTES ET BILLETS À RECEVOIR N'ÉCHÉANT PAS EN DEÇÀ D'UN AN	929,690	754,166
IMMOBILISATIONS		
Terrain, bâtiments et équipement, au coût	1,040,547	919,560
Moins: Amortissement et dépréciations accumulés	493,632	429,717
	546,915	489,843
ACHALANDAGE—au coût	82,491	82,491
	$11,851,458	$10,613,395

Pour le Conseil d'Administration:

Ronald W. Charlton Administrateur

Jas. L. Campbell Administrateur

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES, Wajax Limitée, Montréal, Qué.

Nous avons examiné le bilan consolidé ci-joint de Wajax Limitée et ses filiales au 30 avril 1967 et les états consolidés y annexés du revenu, des bénéfices non répartis et de provenance et emploi des fonds pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a compris une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et pièces justificatives que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

WAJAX LIMITÉE ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU POUR LES ANNÉES TERMINÉES LE 30 AVRIL

	1967	1966
Revenu brut	$15,468,132	$14,884,048
Bénéfice avant les charges sous-mentionnées	968,384	844,209
Intérêt sur les emprunts de banque à long terme et sur l'hypothèque	75,860	69,502
Bénéfice avant impôts sur le revenu	892,524	774,707
Impôts sur le revenu	427,870	174,000
Bénéfice net pour l'année	$ 464,654	$ 600,707
Les montants suivants ont été portés au débit pour déterminer le bénéfice de l'année:		
Rémunération des administrateurs, y compris celle des administrateurs qui font partie de la direction de la Compagnie	$ 81,050	$ 63,417
Dépréciation et amortissement	$ 85,718	$ 68,657

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS POUR LES ANNÉES TERMINÉES LE 30 AVRIL

	1967	1966
Bénéfices non répartis au début de l'année	$ 1,357,992	$ 927,781
Bénéfice net pour l'année	464,654	600,707
	1,822,646	1,528,488
Déduire:		
Frais d'organisation d'une filiale rayés des livres	—	640
Frais de financement	9,246	69,536
Dividendes de $0.60 par action ($0.50 en 1966)	126,720	100,320
	135,966	170,496
Bénéfices non répartis à la fin de l'année	$ 1,686,680	$ 1,357,992

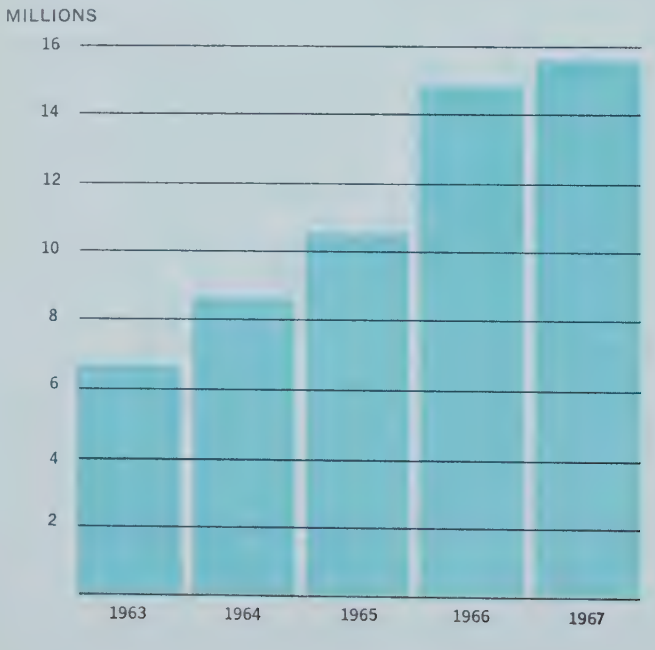
WAJAX LIMITÉE ET SES FILIALES

RÉSUMÉ FINANCIER

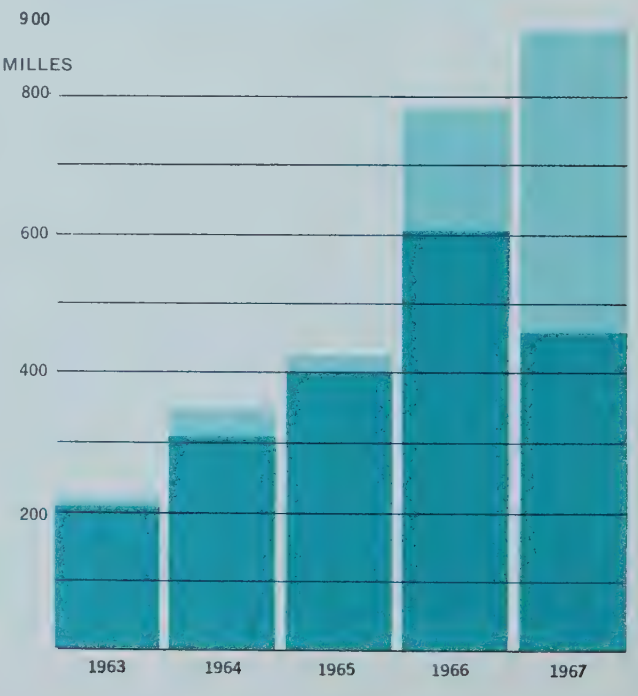
(000 omis)

	1967	1966	1965	1964	1963
Revenu brut	$ 15,468	$ 14,884	$ 10,546	$ 8,681	$ 6,827
Bénéfice avant impôts sur le revenu	893	775	424	343	215
Provision pour impôts sur le revenu	428	174	24	26	12
Bénéfice net	465	601	400	317	203
Total de l'actif	11,851	10,613	7,815	6,006	5,092
Fonds de roulement	4,798	3,954	3,032	2,505	2,188
Avoir des actionnaires	3,652	3,323	2,260	1,877	1,547
Actions en cours	211,200	211,200	158,400	150,950	146,650
Bénéfice par action:					
Avant impôts sur le revenu	4.23	3.67	2.68	2.27	1.47
Après impôts sur le revenu	2.20	2.84	2.52	2.10	1.38
Dividendes par action	60¢	50¢	32½¢	7½¢	Nil
Avoir des actionnaires par action	17.29	15.74	14.26	12.43	10.55

REVENU BRUT



BÉNÉFICE NET AVANT ET APRÈS IMPÔTS



La filiale américaine de la Compagnie, Pacific Pumpers Inc., a connu une excellente année, ses bénéfices contribuant dans une large mesure aux résultats globaux. D'importants progrès ont été enregistrés dans la présentation de nouveaux appareils servant à combattre les incendies de forêt, ainsi que dans le secteur de plus en plus actif des exportations.

BILAN

Comparativement à l'exercice précédent, nos stocks ont augmenté; l'augmentation provient pour une bonne part d'une tendance plus accentuée à la location de matériel. A la fin de l'exercice plus de 24% du stock net au montant de $6,881,885 était, ou bien loué à long terme ou bien sujet à une option d'achat, et 20% de plus, affecté au louage. Comme nous l'avons fait remarquer, le resserrement du crédit qu'on a constaté cette année a eu pour résultat d'augmenter la location et l'achat-location du matériel.

Le montant des immobilisations a augmenté de $120,987, principalement à cause de l'achat de nouvelles machines-outils destinées aux ateliers de fabrication de la division forestière.

L'emprunt bancaire courant a été diminué de $387,600, tandis que les comptes et billets à payer ont augmenté en raison du financement par le fournisseur, appliqué au matériel fourni en location ou en achat-location.

Le revenu différé, représentant surtout la partie du revenu constituée par les versements de ventes à tempérament n'échéant pas avant le 1er mai 1968, est en augmentation de 26½% et atteint $234,875.

Le fonds de roulement s'établit à la fin de l'année à $4,797,944, soit une sensible augmentation par rapport à $3,954,349, l'an dernier.

L'avoir des actionnaires au cours de l'exercice s'est élevé à $3,652,421, ce qui équivaut à une valeur aux livres pour chaque action de $17.29, à comparer à $15.74, un an auparavant.

FINANCE

On a procédé en avril à l'émission privée, par l'entremise de la Compagnie Trust Royal, de $1,500,000 de débentures à 7¼% échéant le 30 avril 1977. Le montant obtenu a servi au remboursement de l'emprunt bancaire à terme de la Compagnie et à une augmentation du capital immobilisé, en conformité avec le chiffre d'affaires croissant de la Compagnie.

AFFAIRES DE LA COMPAGNIE

Comme l'indique la circulaire accompagnant ce rapport, les administrateurs comptent inviter les actionnaires à ratifier divers amendements aux règlements, jugés nécessaires pour conformer les règlements de la Compagnie aux termes de la Loi sur les corporations du Canada. En outre, on demandera aux actionnaires de ratifier le règlement spécial "S", supplément du règlement spécial "M" qui régit l'option d'achat d'actions de la Compagnie par les dirigeants et les employés, dans le but d'offrir en option 12,500 actions supplémentaires.

PERSPECTIVES

La diversité des activités de la Compagnie devrait lui permettre d'atteindre des résultats satisfaisants malgré les incertitudes auxquelles doivent faire face de larges secteurs des économies canadienne et américaine.

PERSONNEL

M. E. Engelhardt, directeur de la filiale d'exploitation américaine de la Compagnie, Pacific Pumpers Inc., depuis son acquisition par la Compagnie, a été nommé vice-président de cette filiale.

Les administrateurs reconnaissent la part importante attribuable au zèle et à la compétence du personnel de tous rangs dans les excellents résultats obtenus cette année. Au nom des actionnaires, ils expriment à tout le personnel leurs sincères remerciements.

Pour le conseil d'administration

H. GREVILLE SMITH,
Président du Conseil.

R. W. CHORLTON,
Président.

30 juin 1967.

WAJAX LIMITÉE ET SES FILIALES

RAPPORT ANNUEL 1967 AUX ACTIONNAIRES

Nous vous présentons, ci-après, les états financiers consolidés de la Compagnie et de ses filiales pour l'exercice terminé le 30 avril 1967.

Les bénéfices, avant déduction des impôts, ont atteint $892,524. Ce chiffre est le plus élevé que la Compagnie ait jamais enregistré et dépasse de 15 pour cent celui de l'exercice précédent. Comme le prévoyait le dernier rapport annuel, le taux applicable de l'impôt sur le revenu a presque atteint son maximum, soit 48 pour cent, comparativement à 22½ pour cent, l'an dernier. En conséquence, le bénéfice net, impôts déduits, s'est élevé à $464,654 ou $2.20 par action, comparativement à $600,707, ou $2.84 par action, pour l'exercice précédent. Il n'y a pas eu de changement dans le nombre des actions en circulation.

Pour la troisième année consécutive, les dividendes ont augmenté et se sont élevés, pour l'année, à 60 cents par action (y compris le supplément), comparativement à 50 cents et 32½ cents respectivement pour les deux exercices antérieurs. Pour le premier trimestre de 1967, on a déclaré un dividende de 15 cents.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Bien que la plupart des marchés desservis par la Compagnie aient été moins animés cette année, en raison notamment du resserrement du crédit, le revenu brut de l'exercice a cependant atteint le total record de $15,468,132, ou 4 pour cent de plus que l'an dernier. Ce resserrement du crédit a entraîné un ralentissement des achats de machinerie et une augmentation importante des locations et des achats-locations.

Un événement important, au cours de l'exercice écoulé, a été l'acquisition par la Compagnie, en janvier, des droits de concession exclusifs de la Hyster Company à compter du 1er mars 1967. Cette compagnie, l'un des plus importants fabricants de camions élévateurs aux Etats-Unis, dispose d'usines dans le monde entier et, notamment, de nouvelles installations au Canada. Cette nouvelle association renforce considérablement la position concurrentielle de l'importante division de manutention de la Compagnie.

Comme les produits Hyster entrent en concurrence avec ceux dont nous étions précédemment concessionnaires dans le domaine des camions élévateurs, la Compagnie a dû résilier ces concessions. Malgré les nombreux déboursés supplémentaires qui ont résulté de cette décision et une diminution correspondante des bénéfices pour le dernier trimestre de l'exercice, les avantages de cette transaction devraient se manifester au cours de l'exercice actuel.

Bien que toutes les régions commerciales de la Compagnie indiquent un profit, les résultats de la région de l'est n'ont pas été aussi satisfaisants que l'an dernier, en raison surtout du ralentissement de la construction dans le secteur de Montréal, après l'achèvement des travaux de l'Expo 67. Le bureau de la Compagnie qui s'est ouvert à Québec dans le courant de l'année indique un bénéfice et devrait contribuer de façon significative aux résultats de la région est durant l'exercice actuel.

La région du centre, qui comprend presque tout l'Ontario, a connu une année record, tant pour le revenu brut que pour les bénéfices, nos deux succursales de Toronto et de Hamilton participant toutes deux à ces résultats favorables.

La tendance n'est pas moins satisfaisante, aux mêmes points de vue, dans la région de l'ouest, où l'expansion de la Compagnie s'est activement poursuivie. À Vancouver, le siège social régional s'est installé dans de nouveaux locaux en octobre et assurera dorénavant un service de vente et d'entretien mieux en rapport avec le chiffre d'affaires atteint dans cette région. Une nouvelle succursale s'est ouverte à Prince George pour desservir la zone nord, en plein essor, de la Colombie-Britannique. A Calgary, nos services ont déménagé en mars dans de nouveaux locaux loués, plus spacieux. On peut espérer que notre acquisition récente de la concession Hyster stimulera considérablement les activités de la région ouest.

Bien que les ventes de la division forestière n'aient pas été tout à fait aussi élevées que l'an dernier, cette division a poursuivi énergiquement son programme d'expansion et de présentation de nouveaux produits. Au début de l'année, elle a emménagé dans des locaux loués et y a installé un nouvel atelier parfaitement équipé. Bien que ce changement ait quelque peu dérangé ses activités et occasionné des déboursés supplémentaires qu'on a pu résorber au cours de l'exercice, la division forestière est maintenant en mesure de fabriquer un plus large éventail de produits dans des conditions beaucoup plus favorables.

Depuis 1960, la division forestière emploie des moteurs à essence Rotax pour la propulsion de ses véhicules et elle possède les droits de représentation exclusifs pour ces moteurs dans toute l'Amérique du Nord. Les ventes ayant considérablement augmenté au cours des dernières années, il a été décidé de créer une division des moteurs à refroidissement par air pour encourager l'accroissement des ventes des moteurs construits par Rotax-Werk AG.

RAPPORT POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 30 AVRIL 1967

WAJAX LIMITÉE

CONSEIL D'ADMINISTRATION

O. H. BARRETT, O.B.E.
IAN B. CAMPBELL, C.A.
R. W. CHORLTON
S. H. DOBELL, D.S.O., C.A., LL.D.
J. C. HÉBERT, D.F.C., A.D.C.
A. MONCEL
PETER PAUL SAUNDERS
H. GREVILLE SMITH, C.B.E.
D. L. TORREY
J. W. WALKER, O.B.E., C.R.

DIRECTION

H. GREVILLE SMITH,	Président du conseil
R. W. CHORLTON,	Président et trésorier
IAN B. CAMPBELL,	Vice-président
F. G. HARVEY,	Secrétaire

BANQUIERS:	Banque de Montréal • Seattle—First National Bank
REGISTRAIRES:	Compagnie du Trust National
AGENTS DE TRANSFERT:	La Compagnie Trust Royal
CONSEILLERS JURIDIQUES:	Smith, Davis, Anglin, Laing, Weldon & Courtois
VÉRIFICATEURS:	Touche, Ross, Bailey & Smart

BUREAUX EXÉCUTIFS: 5850 Côte de Liesse, Montréal 9, Qué.

FILIALES:

WAJAX EQUIPMENT LIMITED • WAJAX SERVICES LIMITED

6555 Côte de Liesse, Montréal 9, Qué.
2114 Scott St., Ottawa, Ont.
26 Burland Crescent, Hamilton, Ont.
424 51st Ave. S.E., Calgary, Alta.
2028 Quinn St., Prince George, B.C.
825 Taschereau, Greenfield Park, Qué.
2035 boul. Hamel, Québec 8, Qué.
163 Wicksteed Ave., Toronto 17, Ont.
15802 - 111th Ave., Edmonton, Alta.
1441 Clark Drive, Vancouver, B.C.

WAJAX MANUFACTURING LIMITED

6517 Côte de Liesse, Montréal 9, Qué.

PACIFIC PUMPERS INC.

1223 Western Ave., Seattle, Washington

MANUTENTION • ÉQUIPEMENT DE CONSTRUCTION • PROTECTION FORESTIÈRE

RAPPORT ANNUEL 1967

WAJAX
LIMITÉE